

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan data yang telah diuraikan pada bab-bab sebelumnya tentang pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap *Return Saham* yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

Dari hasil pengujian hipotesis t-statistik, variabel *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), dan *Price to Book Value* (X5) secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham syari'ah yang terdaftar dalam JII periode 2014-2017. Dengan nilai *probability* masing-masing variabel yaitu untuk *Current Ratio* (X1) sebesar 0.0118, *Debt To Equity Ratio* (X2) sebesar 0.0510, *Return On Assets* (X3) sebesar 0.0098 dan *Price to Book Value* (X5) sebesar 0.0000 dimana nilai *probability* tersebut lebih kecil dari 0.05. Sedangkan variabel *Price Earning Ratio* (X4) secara parsial memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham syari'ah yang terdaftar dalam JII periode 2014-2017 dengan nilai *probability* sebesar 0.7307 dimana nilai *probability* tersebut lebih besar dari 0.05.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis F-statistik, variabel *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), *Price Earning Ratio* (X4) dan *Price to Book Value* (X5) secara simultan memiliki pengaruh signifikan

terhadap *return* saham syari'ah yang terdaftar dalam JII periode 2014-2017. dengan nilai *probability* sebesar 0.000000 dimana nilai *probability* tersebut lebih kecil dari 0.05.

Selanjutnya, berdasarkan hasil uji koefisien determinasi, variabel *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), *Price Earning Ratio* (X4) dan *Price to Book Value* (X5) mampu menjelaskan variabel *return* saham syari'ah yang terdaftar dalam JII periode 2014-2017 sebesar 62.08%. Sedangkan sisanya sebesar 37.92% lainnya dipengaruhi oleh faktor lain diluar model regresi yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

5.2 Implikasi Penelitian

Bagi perusahaan, berdasarkan dari hasil penelitian yang menunjukkan bahwa *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), dan *Price to Book Value* (X5) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, maka perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) dapat lebih memperhatikan masing-masing pengaruh variabel tersebut terhadap *return* saham perusahaan sebagai cara untuk memberikan sinyal kepada investor mengenai performa perusahaan. Karena berdasarkan teori *signalling*, kondisi keuangan yang baik yang diproksikan oleh rasio-rasio keuangan seperti *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), dan *Price to Book Value* (X5) yang ada dalam penelitian ini dimungkinkan dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan sehingga akan menaikkan harga saham perusahaan tersebut dan tentunya juga akan berdampak kepada meningkatnya *return* saham, sehingga informasi-informasi dari kondisi keuangan

tersebut dapat menjadi sinyal yang positif bagi investor. Untuk itu, perusahaan dapat menggunakan variabel-variabel tersebut agar investor senantiasa berminat untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Dalam mengendalikan kinerja, perusahaan tentunya harus memperhatikan tentang rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar sahamnya, sehingga perusahaan tersebut senantiasa diperhatikan oleh para investor. Perusahaan yang mempunyai kinerja keuangan baik akan berdampak pada harga sahamnya yang akan semakin baik, dengan demikian jika harga saham perusahaan naik maka keuntungan akan dapat dinikmati oleh perusahaan maupun oleh investor, sehingga akan memberikan sinyal yang positif kepada investor.

Bagi investor, hasil dari penelitian ini dapat digunakan untuk mengetahui sinyal yang diberikan oleh perusahaan mengenai kinerjanya. Dengan melihat variabel-variabel dari penelitian ini yang memiliki nilai positif dan signifikan terhadap *return* saham, yaitu *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), dan *Price to Book Value* (X5). Para investor dapat mempertimbangkannya sebelum mengambil keputusan berinvestasi dalam suatu perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Investor sebaiknya selalu memperhatikan dan menggunakan informasi tentang kinerja perusahaan (emiten) dari rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas serta informasi pasar, karena informasi tersebut mempunyai pengaruh terhadap *return* saham syariah. Hal ini dimaksudkan agar investor dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi pada sektor saham khususnya saham *syariah* yang terdaftar

dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Sehingga investor bisa mendapatkan *return* sesuai dengan yang diharapkan, disamping resiko yang dihadapi.

Bagi akademisi, dengan dilakukannya penelitian ini maka akan dapat diketahui apa saja faktor fundamental yang diprosikan oleh *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), *Price Earning Ratio* (X4) dan *Price to Book Value* (X5) yang berpengaruh terhadap *return* saham syari'ah yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).

5.3 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, maka peneliti menyimpulkan beberapa keterbatasan yang peneliti dapatkan pada penelitian ini yaitu :

Pada penelitian ini hanya fokus kepada kelompok saham syari'ah yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sehingga tidak mewakili atau belum bisa menggambarkan semua emiten syari'ah maupun konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Periode penelitian yang digunakan hanya dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2017. Dan perusahaan yang dijadikan sampel yaitu terbatas hanya sebanyak 17 perusahaan yang terdaftar dalam JII dikarenakan ada beberapa perusahaan yang tidak memenuhi kriteria dan tidak memiliki kelengkapan data penelitian.

Penelitian ini hanya menggunakan 5 faktor fundamental yaitu *Current Ratio* (X1), *Debt to Equity Ratio* (X2), *Return On Assets* (X3), *Price Earning Ratio* (X4), *Price to Book Value* (X5) dan tidak memasukan faktor lainnya yang juga bisa mempengaruhi *return* saham seperti faktor teknikal dan faktor makro ekonomi seperti inflasi, tingkat suku bunga, dan nilai tukar.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, maka peneliti menyimpulkan beberapa saran yang dapat dipergunakan untuk penelitian selanjutnya yaitu:

Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian tidak hanya terbatas pada perusahaan yang terdaftar dalam JII saja, tetapi melibatkan perusahaan lain yang terdaftar di BEI. Karena semakin banyak sampel dari populasi yang diambil maka akan meningkatkan kualitas penelitian beserta hasilnya.

Penelitian selanjutnya disarankan memperpanjang periode pengamatan. Sebab semakin lama interval waktu pengamatan maka semakin besar pula kesempatan untuk memperoleh informasi mengenai variabel yang lebih baik untuk penilaian yang akurat.

Disarankan untuk menggunakan variabel independen lain yang juga bisa mempengaruhi *return* saham seperti faktor teknikal dan faktor makro ekonomi atau faktor eksternal seperti inflasi, tingkat suku bunga, dan nilai tukar.

Selain itu juga disarankan pada penelitian selanjutnya untuk menggunakan variabel yang sama dengan yang ada dalam penelitian ini, tetapi dengan objek penelitian atau sampel yang berbeda seperti LQ45 ataupun IHSG. Dengan demikian, maka akan dapat diketahui perbandingan hasil antara masing-masing indeks seperti JII, LQ45, dan IHSG untuk variabel yang sama.

